SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 6 DE MARZO DE 2005 AÑO 15 Nº778

CASH

ENTREVISTA EXCLUSIVA al secretario de Industria

Miguel Peirano adelanta cuál será la estrategia de desarrollo industrial del Gobierno en la etapa que se abre con la salida del default. Relativiza la importancia de haber reestructurado la deuda como imán para atraer inversiones. Piensa que no hay desarrollo con salarios bajos. Asegura que se debe mantener un dólar alto. Y critica la política de los noventa

"Los neoliberales son perversos"



Gustavo Mujica

Sumacero

Cursos & seminarioS

1. La Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales (**Flacso Argentina**) informa que se encuentra abierta la inscripción para el Ciclo 2005-2006 de la *Maestría de economía política con mención en economía argentina*. Comité Directivo: Daniel Azpiazu, Eduardo M. Basualdo (coordinador) y Hugo J. Nochteff. Cierre de inscripción: viernes 11 de marzo. Informes: 4375-2435 interno 384 (de 10 a 16) o *maestriaep@flacso.org.ar*
2. La Escuela de Formación del Instituto de Estudios y Formación de la **CTA** reabre la inscripción al *Curso de Formación de Dirigentes Sociales y Populares*, de dos años de duración. Informes: Marina o Andrea, martes y jueves de 16 a 18, en Independencia 766. Tel.: 4307-3637 /4300-4170 int. 61 o *ctaescuela@yahoo.com.ar*
3. El **Centro Metropolitano de Diseño** invita a la primera edición en Buenos Aires del *Curso Superior de Programación y Diseño de Identificación Institucional*, dictado por la Cátedra Chaves-Fontana-Belluccia y organizado por la Red de Empresas con Diseño, a desarrollarse entre el 28 de marzo y el 21 de junio. Inscripción hasta el 11 de marzo. Consultas: *www.cmd.org.ar*

Lo dijo

Aunque mañana se anuncie que un 75 por ciento de los acreedores entraron en el proceso, yo creo que es un fracaso. (...) El propósito es obtener un 100 por ciento de la aceptación.
–¿No le parece un tanto extremista el objetivo?
–No, porque un acreedor que consiga hacer ruido en los tribunales puede parar toda la maquinaria.
Arturo Porzecansky, ex economista jefe de ABN-AMRO, al ser entrevistado por Marcelo Zlotogwiazda en *Aire Comprimido* (Rock and Pop), miércoles 2 de marzo.

la PoSta



A fines de mayo, la presidencia del **Banco Mundial** quedará vacante por la salida de James Wolfensohn. Los candidatos a reemplazarlo son varios. Sin embargo, el periódico *Los Angeles Times* llamó la atención la última semana al afirmar en su editorial que el cantante del grupo **U2**, **Bono**, "debería ser el próximo titular del organismo". "Bono es profundamente versado en los asuntos que afligen a las naciones menos desarrolladas del mundo", dijo el diario. La alternativa suena descabellada, pero en caso de concretarse sería la primera vez que un presidente del Banco Mundial pueda llenar estadios y ser recibido por miles de fans en cada uno de los países a los que concurra.

EL CHISTE

Un golfista que estaba a punto de pegarle a la pelota es interrumpido por el gerente de marketing del complejo de golf:
–Espere, tengo algo sorprendente para mostrarle.
El golfista lo mira ofuscado y le dice:
–¿Qué es?
–Es una pelota especial. Nunca la va a perder.
–¿Y si le pego y entra en el agua?
–No hay problema. La pelota flota, detecta dónde está la orilla y va hacia ella.
–¿Y si se pierde en el bosque?
–No pasa nada. Emite un sonido y la puede encontrar con sus ojos cerrados.
–¿Y si se hace de noche?
–La pelota brilla en la oscuridad.
El golfista la compra de inmediato y le pregunta:
–Disculpe la intriga, pero ¿de dónde la sacó?
–Me la encontré.

el Dato

La creciente migración mexicana a los Estados Unidos se ha convertido, paradójicamente, en una solución financiera al problema de la deuda para ese país latinoamericano. De acuerdo con informes del **Banco de México** difundidos la última semana, en los cuatro años de gobierno del presidente Vicente Fox el pago de intereses absorbió la totalidad de las remesas. Entre 2001 y 2004 los trabajadores mexicanos en el exterior enviaron 48.718 millones de dólares a sus familiares, mientras en el mismo período México pagó 48.116 millones de dólares por los intereses generados por la deuda externa tanto del sector público como del privado.

La Frase



"*Yo estoy convencido de que no hay solución a los problemas que tenemos de miseria y desigualdad con el capitalismo (...) No vamos a acabar en un día ni en un solo país, pero el camino es el socialismo.*" (Declaraciones formuladas por **Hugo Chávez**, presidente de Venezuela, en su reciente visita a Montevideo para la asunción del presidente Tabaré Vázquez.)

EL ACERTIJO

Un hortelano lleva un canasto con manzanas, encuentra a tres amigos y las da, al primero, la mitad de las manzanas más dos; al segundo, la mitad de las que le quedan más dos y, al tercero, la mitad de las sobrantes más dos. Aún sobró una manzana.
¿Cuántas llevaba al principio?

Respuesta: 36 manzanas.

el Libro

ECONOMIA INTERNACIONAL
Thomas A. Pugel
McGraw Hill



Duodécima edición actualizada de un clásico de la economía. En la primera parte se abordan las razones por las que los países intercambian bienes y servicios y, en la segunda, qué políticas gubernamentales referidas al comercio aportan beneficios y para quién. Luego la atención se desplaza hacia las finanzas y la macroeconomía. En la tercera parte se analiza el papel de las monedas, los mercados de cambio extranjeros, la balanza de pagos y la inversión internacional. La cuarta y última sección ofrece una panorámica de las consecuencias que la elección de una determinada política de tipos de cambio tiene en los resultados macroeconómicos de un país, especialmente sobre el desempleo y la inflación.

"Los neoliberales..."

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Para el Gobierno el cierre de la reestructuración de la deuda pública es el comienzo de una nueva etapa en la política económica. El presidente Néstor Kirchner la definió del siguiente modo: "Se viene la Argentina industrial". ¿Será así? ¿El equipo económico tiene política industrial? ¿Y si posee una, es suficiente? ¿El modelo del dólar alto alcanza como estrategia? Para responder esos y otros interrogantes **Cash** entrevistó al flamante secretario de Industria, Miguel Peirano (quien junto con el actual secretario Pyme, Federico Poli, fueron habituales columnistas de este suplemento). Peirano afirmó que el cierre del canje "es un factor positivo" para la estrategia industrial, pero remarcó que lo fundamental son las reglas del juego con las que viene operando la economía.

¿El Gobierno tiene política industrial?

–Existe una clara política industrial basada en dos pilares fundamentales: políticas activas sectoriales y regionales y lineamientos de política económica general fuertemente favorables a los sectores productivos. A medida que vamos ganando grados de libertad en materia fiscal y se consolida el crecimiento la posibilidad de avanzar en incentivos fiscales, impositivos y financieros es mucho más relevante.

¿Se piensa estimular un perfil de especialización productiva para favorecer una mejor inserción internacional?

–La Argentina es un país que debe ser fuertemente industrial. En los '90 se afirmaba que el sector de servicios y otros sectores no vinculados con la industria eran los dinámicos. Se decía que no había espacio para la industrialización. Ahora se está reconstruyendo el tejido industrial que se desintegró en los '90. En ese escenario, el primer desafío es constituir valor agregado y volver a integrar nacionalmente las distintas cadenas productivas. La producción debe ser cada vez más compleja tecnológicamente y con mano de obra calificada.

¿La Argentina puede ser competitiva en todos los sectores?

–Sin duda, se puede competir en todos los sectores. El tejido industrial se está reconstituyendo en su conjunto y cuando se ven los indicadores de crecimiento queda demostrado que es así. Puede haber empresas no viables, pero en la actual etapa de desarrollo de la Argentina todos los sectores tienen viabilidad.

Pero hay ciertas producciones en que la economía de escala no favorece la competitividad del país. En el sector textil tal vez es mejor apostar al diseño antes que ponerse a fabricar remeras blancas.

–La política industrial tiene que generar estímulos para que todos los sectores se desarrollen. Después, cierto grado de especialización se va a ir dando naturalmente por las decisiones empresarias. A medida que el crecimiento se vaya prolongando se irá viendo cuál es la tendencia. En ese sentido, se enfatizará políticas para determinados sectores o regiones. Ese proceso se va dando no sólo por la definición estratégica del sector público sino también por el comportamiento propio del sector privado.

¿Los foros de competitividad creados para impulsar el desarrollo de algunos sectores no implican la definición de un determinado perfil industrial?

–Los foros de competitividad son un espacio institucional donde se analiza, junto al sector privado, medidas tendientes a favorecer el incremento de valor agregado en la producción, pero no implican una jerarquización. El criterio es extender los foros a todos los sectores.

¿Qué cambia con la salida del default?

–La salida del default es un factor positivo, pero no cambia el esquema de política económica. Lo fundamental son las reglas del juego con las que viene operando la economía. Primero hay que desmitificar la idea de que en default era imposible recuperarse o tener un comportamiento macroeconómico adecuado. Quedó claro que el pensamiento neoliberal quedó

DESARROLLO INDUSTRIAL Y EXPORTACIONES

"No queremos salarios bajos"

¿Los salarios bajos no constituyen una traba para el desarrollo industrial que proclama el Gobierno?

–Las decisiones que ha venido tomando el Gobierno en materia salarial buscan resguardar el mercado interno. Está claro que la estrategia de desarrollo industrial no puede estar sustentada en salarios bajos. El sector empresario tiene que entender que los salarios no son un costo de producción más. Los niveles de demanda que siempre reclaman están vinculados a los niveles salariales y de empleo. Una gran parte del sector empresario lo está comprendiendo, tal como lo demuestra el nivel de diálogo que se da con los sectores del trabajo.

¿La industria tiene margen para seguir aumentando salarios?

–Las realidades son diferentes, pero el nivel de salario industrial se ha recuperado de acuerdo a la rentabilidad de las empresas. Muchas veces se señala al mercado como el encargado de fijar los salarios, pero estamos frente a un mercado con un desempleo tan alto que se restringe la posibilidad de que la oferta y la demanda actúen de manera lógica. Por eso las intervenciones del Estado han sido funcionales al crecimiento de la economía.

¿El Estado va a seguir interviniendo?

–La política salarial no es competencia de la Secretaría de Industria. Lo que puedo decir es que en todas las etapas se va a tratar de preservar la competitividad, los niveles de demanda interna y la equidad social. Para tener un mercado interno sólido y exportaciones con alto valor agregado no se puede tener una estrategia de salarios bajos. C

Industria
política

■ “La Argentina es un país que debe ser fuertemente industrial.”

■ “Avanzaremos en incentivos fiscales, impositivos y financieros”.

■ “La producción debe ser cada vez más compleja tecnológicamente y con mano de obra calificada.”

■ “En la actual etapa de desarrollo de la Argentina todos los sectores tienen viabilidad.”

■ “La economía argentina tuvo un comportamiento virtuoso aún estando en cesación de pagos.”

■ “Los sectores industriales nacionales han tenido un proceso de inversión muy significativo, sobre todo las pequeñas y medianas empresas.”

■ “Queremos convertir al BICE en un banco de inversión que cumpla funciones como el BNDS en Brasil.”

■ “El piloto automático fue una gran mentira del neoliberalismo.”

Gustavo Mujica



Miguel Peirano, secretario de Industria: “No hablaría de tipo de cambio alto, sino realista y competitivo”.

descolocado, no sólo porque se salió del default de manera exitosa, sino porque la economía argentina tuvo un comportamiento virtuoso aun estando en cesación de pagos. Hay que decirlo con todas las letras: los neoliberales son perversos.

¿El éxito del canje va a posibilitar un aumento de la inversión extranjera directa?

–Va a colaborar. En inversiones vinculadas con empresas extranjeras la salida del default es favorable. Pero es tan positivo salir del default como entender que lo fundamental es la lógica de funcionamiento de la política económica que está aplicando el Gobierno. El posdefault puede favorecer la lógica de las decisiones, pero las inversiones se dan porque hay rentabilidad, certidumbre y armonía social. Nadie invierte sólo porque se salió del default, sobre todo en las inversiones directas.

Pero muchas empresas, incluso nacionales, tuvieron altas tasas de rentabilidad e invirtieron poco.

–Los sectores industriales nacionales han tenido un proceso de inversión muy significativo, sobre todo las pequeñas y medianas empresas.

No hubo grandes anuncios de grandes empresas.

–Ha habido anuncios y decisiones de inversión grandes en sectores que han empujado fuertemente el sector industrial, pero adicionalmente la salida del default va a colaborar en eso.

Quienes critican al Gobierno sostienen que la política industrial se reduce al dólar alto.

–Yo no hablaría de tipo de cambio alto, sino realista y competitivo. Ahora bien, pensar que el desarrollo industrial va a estar basado sólo en un tipo de cambio competitivo es un error absoluto, pero no advertir la importancia de un tipo de cambio adecuado también es un error. No sólo hay un tipo de cambio competitivo, ha habido una política monetaria adecuada, una política fiscal y tributaria consistente y una política salarial vinculada a resguardar el mercado interno a través de la intervención del Estado. A eso se le agregan incentivos fiscales y políticas de promoción del comercio exterior.

> **Default:** “Las inversiones se dan porque hay rentabilidad, certidumbre y armonía social. Nadie invierte sólo porque se salió del default”.

El Gobierno reivindica un perfil industrial exportador con valor agregado, pero dos tercios de las exportaciones se concentran en agroindustria, derivados del petróleo e insumos de la siderurgia, productos con pocos encadenamientos productivos y capacidad de empleo muy restringida.

–Ese perfil está cambiando, pero lleva tiempo. El crecimiento de las manufacturas de origen industrial implica tiempos de desarrollo y búsqueda de mercados. Ahora empieza a verse una respuesta pero no hubo una reacción inmediata al cambio de precios relativos. Cuando se sale de una crisis económica tan severa los primeros que pueden responder rápidamente al cambio de precios relativos son las empresas que producen bienes de baja complejidad o sectores concentrados que tienen una situación financiera más fluida. Las reglas económicas están favoreciendo la recuperación, pero también hay que tomar medidas específicas. Por ejemplo, se va a disponer una eliminación de las retenciones industriales cuando se superen los niveles de exportación del año pasado. Así se busca no asumir un costo fiscal, pero generar un incentivo para que quienes incrementen exportaciones tengan un incentivo adicional.

¿Es posible crear un Banco Nacional de Desarrollo como el que funciona en Brasil?

–La idea está presente. Queremos convertir al BICE en un banco de inversión que cumpla funciones como el BNDS en Brasil. Nos interesa la existencia de una entidad financiera que apoye el financiamiento de sectores productivos a largo plazo y a tasas competitivas. El BICE tiene una enorme posibilidad de potenciar su rol como banco de inversión ya que tiene liquidez propia, posibilidad de acceso a líneas de financiamiento con organismos de crédito internacionales concretas y puede existir cofinanciando junto al sistema financiero tradicional. El Estado como agente inductor del crecimiento es fundamental. El piloto automático fue una gran mentira del neoliberalismo. Bajo el supuesto piloto automático se escondían las decisiones por omisión para favorecer a sectores de privilegio. Ahora el Estado debe tener un rol muy activo. Y un Banco de Inversión es un instrumento necesario. C

LA RELACION CON EL SOCIO MAYOR Y EL FUTURO DEL MERCOSUR

“La burguesía brasileña es sólida”

POR F.K.

¿El aumento de las importaciones provenientes de Brasil es una amenaza para la industria local?

–La relación con Brasil hay que analizarla estructuralmente. El Mercosur es un espacio con un enorme potencial para Argentina si se recupera su espíritu de fundación, tendiente a potenciar el crecimiento industrial de los países, la complementación intraindustrial y la posibilidad de negociar con otros bloques de manera conjunta. El problema es que la lógica económica que predominó en los ‘90 tendió a desmantelarlo de regulaciones capaces de garantizar un equilibrio. Argentina tiene que generar un intercambio compensando no sólo a nivel cuantitativo sino también en bienes con valor agregado. Además, hay que crear mecanismos institucionales que eviten los shocks producidos por desequilibrios cambiarios o de actividad para permitir que las economías se comporten con niveles de previsibilidad adecuados.

Lavagna hizo una propuesta en ese sentido, ¿qué respuesta tuvieron de Brasil?

–La respuesta fue insuficiente y habrá una nueva reunión en marzo para continuar analizando el planteo.

¿Qué pasará si no se llega a un acuerdo?

–No tiene sentido anticiparnos a una negativa de Brasil. En cada etapa se tomarán las decisiones que correspondan priorizando el objetivo de evitar daños sectoriales irreparables. Nuestra decisión es compatibilizar el Mercosur con el crecimiento de los sectores industriales argentinos.

¿Las restricciones fijadas para la importación de heladeras, lavarropas y cocinas, son un punto negociable en marzo?

–No, las medidas siguen vigentes. Lo que se está negociando estructuralmente son los mecanismos que propuso Argentina.

¿Es posible negociar de igual a igual con una potencia económica como Brasil?

–Debemos hacerlo. Es cierto que Brasil tiene una escala diferente, pero eso no implica que lo tomemos como un dato ineludible. Además, Brasil debe comprender que no tiene sentido poner en riesgo el Mercosur, dañando sectores argentinos, que no son determinantes para el crecimiento brasileño.

Brasil critica que Argentina aplica medidas antidumping al interior del Mercosur.

–Es ineludible que frente a la existencia de dumping exista la posibilidad de sancionarlo. El dumping es pernicioso para cualquier economía y frente a eso, hay que reaccionar.

Las empresas brasileñas se proyectaron a nivel regional y global, mientras muchos empresarios argentinos vendieron sus fábricas y se dedicaron a administrar activos líquidos, ¿se puede vincular las diferencias en el desarrollo a la falta de una burguesía argentina?

–Es cierto que la burguesía brasileña es más sólida que la argentina, pero no es culpa de los empresarios argentinos, más allá de conductas individuales. Lo fundamental es que las reglas de juego demuestren que es más rentable invertir en el país que vender activos y especular financieramente. Ese es un deber del Estado y de los lineamientos de política económica, porque el mejor idioma que entienden los empresarios es el de las reglas de juego que fija el Estado. C

CONTADO

Buitres o mosquitos

Por Marcelo Zlotogwiazda

Lo mismo que el presidente Kirchner, su ministro Lavagna y todos los argentinos que consideran que la renegociación de la deuda estuvo razonablemente bien encarada, hubo otros que también festejaron la alta adhesión que tuvo el canje de la deuda. En primer lugar, aunque suene extraño, levantaron sus copas para brindar muchos de los conocidos como inversores buitres; aquellos inversores buitres, que a diferencia de animales de igual raza, optaron por hacer un gran negocio que implicaba aceptar la oferta en lugar de rechazarla para ir a juicio. La lógica del festejo es bien sencilla: varios de ellos fueron adquiriendo los títulos argentinos a partir del default de fines de 2001 a precios que se situaban entre el 20 y el 25 por ciento de su valor nominal, y ahora los canjearon por nuevos bonos, que en una comparación homogénea cotizan a más de 35 por ciento, lo que arroja un rendimiento anualizado superior al 20 por ciento. Más aún, si como la mayoría supone los nuevos bonos debutarán con una considerable revalorización en sus primeras jornadas, la ganancia de esos buitres es todavía mayor.

Sin llegar a poder realizar diferencias de semejante tamaño, en las últimas semanas previas al vencimiento del canje hubo buitres a la caza de pequeños inversores que optaron voluntariamente o engañados por huir de los bonos argentinos vendiéndolos con una pérdida respecto al precio equivalente de la oferta de canje.

Claro que hubo otras aves rapaces que prefirieron apostar a un rendimiento mucho más alto, que sólo puede conseguirse por la vía judicial. Un estudio de un economista del Fondo Monetario llamado Manmohan Singh (homónimo del recordado Anoop) sobre los litigios por defaults soberanos señala que los casos de demandas exitosas pueden llegar a deparar ganancias superiores al 300 por ciento. El caso más emblemático es el juicio que el fondo Elliot le ganó a Perú: había comprado títulos en default por 11,8 millones de dólares y luego de cuatro años de juicio obtuvo en el 2000 casi 56 millones.

Pero como siempre ocurre en la especulación financiera, las superganancias vienen de la mano con grandes riesgos, y en el caso argentino la experiencia de los últimos dos años indica que la chance de poder cobrar por esa vía no es demasiado alta.

Citado en el último número de la revista inglesa *The Economist* en un artículo titulado "¿Una victoria por default?", Manmohan Singh sostiene que "para un deudor soberano más que buitres se trata de mosquitos, que pueden chupar una cantidad de sangre tal que les permita cuadruplicar su tamaño, pero que para un país es una cantidad de sangre que no hace demasiado daño".

De todas maneras, tal como adelantó **Página/12** el domingo pasado, los *holdouts* son el primer tema en la dura discusión con el FMI que a nivel técnico ya comenzó hace un par de semanas, y que Lavagna y Nielsen elevarán a nivel de Rodrigo Rato en el viaje que emprendieron a Washington.

Si bien el éxito de la operación de canje es indiscutible, los 20.000 millones de dólares que quedaron afuera y por ahora están en un limbo son un asunto que el gobierno argentino debe encarar de alguna manera. Una forma posible es abandonarlos a su suerte, enfrentándose con el Fondo que está presionando por alguna solución y dejando abierto la ventana para que entren los mosquitos.

Una salida alternativa sería contraatacar reabriendo el canje por unos días en las mismas condiciones que hasta el 25 de febrero pasado, para darles una oportunidad de arrepentirse a los que no entraron pensando en que la operación iba al fracaso. Sería una demostración de voluntad negociadora, apuntalada en el éxito ya obtenido. Sería además una fórmula de salida difícilmente rechazable por el Fondo, que hasta podría aceptarla como una concesión del gobierno argentino para facilitar un acuerdo de refinanciación que Lavagna considera imprescindible, ya que ni el monumental superávit fiscal proyectado para el año le alcanza para cubrir el total de vencimientos de capital e intereses. La diferencia no es menor: ¡apenas 14.000 millones de pesos!; de ahí la necesidad de postergar al menos una parte sustancial de los pagos a los organismos internacionales.

Por supuesto que una eventual bendición del FMI al canje de deuda no agota los puntos en conflicto. Aparece en segundo lugar nada menos que la renegociación de los contratos con las privatizadas y el delicadísimo tema tarifario, que si ya era un asunto complicado cuando los precios estaban totalmente planchados, lo es mucho más ahora que la inflación comenzó a inflarse en un contexto de alta capacidad productiva en uso y un sostenido nivel de demanda.

Como se ve, lejos de ser el final feliz de una trágica historia, el canje concluye apenas un capítulo y abre paso a otros quizás no tan dramáticos, pero seguramente nada fáciles. C

Juicios
record

■ "La Argentina ostenta un triste record mundial: 35 de los 86 casos pendientes de resolución en el Ciadi corresponden a demandas entabladas en su contra."

■ "Durante los '90 se difunde la firma de TBI, fenómeno no ajeno a la hegemonía del neoliberalismo y a la activa política del Banco Mundial."

■ "Vale aclarar que el asesor jurídico principal del BM es, a la vez, el secretario general del Ciadi."

AFP



EL CIADI, EL CONTROVERTIDO TRIBUNAL DEL BANCO MUNDIAL

Las "privaticiadas"

POR DANIEL AZPIAZU *

La Argentina ostenta un triste record mundial: 35 de los 86 casos pendientes de resolución en el Ciadi (Centro Internacional sobre Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones) corresponden a demandas entabladas contra la Argentina; y 27 de ellas han sido presentadas por empresas privatizadas. ¿Quiénes pueden recurrir a tal tribunal arbitral? Todos aquellos inversionistas extranjeros radicados en el país, que se encuentren al amparo de un TBI (Tratado Bilateral de Promoción y Protección de las Inversiones Extranjeras). ¿Qué es un TBI? Se trata de un acuerdo entre Estados, sujeto al derecho público internacional, por el que los inversores de cualquiera de los países signatarios pueden recurrir a tribunales internacionales para la resolución de diferendos o controversias con el Estado receptor de sus capitales.

En suma, a través de los TBI, el inversor extranjero adquiere –indirectamente, y sólo por ser originario de uno de los signatarios– similar status jurídico que el Estado del país receptor, pudiendo demandarlo en tribunales arbitrales internacionales. La consiguiente cesión de competencia y jurisdicción nacional conlleva la legitimación de un agente privado (el inversionista extranjero) como sujeto del derecho público internacional. Durante los '90 se difunde aceleradamente la firma de los TBI, fenómeno no ajeno a la hegemonía del neoliberalismo y a la activa política desplegada por el Banco Mundial (BM).

En general, más allá de ciertos matices, el contenido de los TBI no difiere mayormente, reconociendo ciertos denominadores comunes como, entre otros, los que se desprenden de las cláusulas vinculadas con:

■ el tratamiento "justo y equitativo" a los inversores extranjeros;

■ el trato "no discriminatorio", en tanto no pueden sancionarse medidas que intencionalmente causen daño a los mismos;

■ un tratamiento "no menos favorable" que el correspondiente a sus similares de capital nacional, pero satisfaciendo los llamados estándares internacionales; y a la vez,

> Las privatizadas acudieron al Ciadi –dependiente del BM– para dirimir sus conflictos con Argentina. Ese árbitro no ofrece garantía sobre la ecuanimidad y legitimidad de sus fallos.

■ idéntico trato al acordado con la "Nación más favorecida". De esta última cláusula se desprende que si un país decide otorgarles ciertos privilegios a inversores de determinado origen, los mismos se hacen extensivos al conjunto de las inversiones provenientes de países con los que se hubiere firmado un TBI. Ello supone, en realidad, una suerte de TBI adicional (o virtual) a todos los que pudiera firmar un país;

■ la "estabilización"; en otros términos, ante una modificación de determinada norma, el inversor extranjero que pudiera considerarla como desfavorable para sus intereses le cabe la aplicación de la legislación vigente al momento de la firma de los respectivos contratos o tratados;

■ la libre disponibilidad y transferencia de divisas (utilidades, servicios, management fee, repatriación de capitales);

■ la presencia de compensaciones específicas por los más variados motivos –desde expropiación o nacionalización hasta por desórdenes internos que pudieran afectar a los inversionistas extranjeros–;

■ la inaplicabilidad de restricciones al desempeño que pudieran estar asociadas a, por ejemplo, requerimientos de producción, de exportación, de adquisición de insumos locales, aun cuando los mismos estuvieran contemplados por la legislación nacional (tal sería el caso de, por ejemplo, las leyes de "Compre Argentino" y "Contrate Nacional"); y, fundamentalmente, como se señaló,

■ la posibilidad de recurrir a tribunales arbitrales internacionales, con igual *status* jurídico que el del Estado receptor de las inversiones foráneas.

En síntesis, la supuesta igualdad de derechos entre inversores extranjeros y nacionales deviene en un doble privilegio a favor de los primeros: la posibilidad de incumplir las normas legales vigentes en el país deradicación, y la de dirimir controversias en tribunales internacionales (que como en el caso del Ciadi que depende del BM), plantean serias dudas sobre su ecuanimidad, y la justicia y legitimidad de sus laudos.

En la década pasada, la Argentina fue pionera y líder en cuanto a la suscripción de tales acuerdos. La proliferación de tratados bilaterales de protección y promoción de la inversión directa extranjera emerge como uno de los tantos rasgos distintivos de los '90. Durante la gestión Menem fueron celebrados 56 TBI, de los que 47 fueron aprobados por Ley de la Nación en el período 1992-diciembre 1999. Se trata de todo un record para un país receptor de inversiones directas del exterior.

Ahora bien, ¿qué es el Ciadi? Tal institución fue creada en 1965 en el ámbito del BM, como un centro destinado a la resolución de conflictos entre actores privados y Estados, procurando "despolitizar" las diferencias que pudieran suscitarse entre los mismos, a través de la conciliación o el arbitraje del propio organismo. En este último sentido, los laudos arbitrales del Ciadi son obligatorios para las partes (de lo contrario, por ejemplo, el Estado del país de la empresa litigante puede iniciar un reclamo diplomático internacional), teniendo fuerza ejecutoria inmediata, valor de cosa juzgada, y son no apelables ni sujetos a revisión por los tribunales locales de las partes. Lo que se dice una subrogación absoluta de la jurisdicción nacional a favor de un organismo dependiente del BM (vale aclarar que el asesor jurídico principal del BM es, a la vez, el secretario general del Ciadi). Para países como la Argentina, el Ciadi no parecería ser el ámbito más propicio para la resolución de las múltiples (y, en muchos casos, antojadizas) demandas planteadas en su contra; sobre todo, por las privatizadas. C

* *Economista de Flacso.*

OPINION EN DEFENSA DE LAS RETENCIONES A LAS EXPORTACIONES

¿Distorsionan o corrigen?

POR JORGE CARRERA *



AFP



"Las retenciones cumplen un rol fundamental", afirma el economista Jorge Carrera.

Se afirma como un latiguillo recurrente que las retenciones a las exportaciones son "distorsivas", debido a que modifican las señales de precios determinadas por el libre equilibrio del mercado. Al margen de que todo impuesto es, en alguna medida, distorsivo, la afirmación anterior se ve limitada por varios motivos. En economías muy desbalanceadas como la argentina, un dólar alto que haga competitiva internacionalmente la industria genera que otros sectores obtengan rentas extraordinarias derivadas de recursos naturales. Por esta razón, un dólar competitivo debe ir acompañado de retenciones a las exportaciones que permitan extraer el excedente económico extraordinario del sector agropecuario o petrolero, que ya eran rentables con un tipo de cambio bajo, y ayuden a controlar la suba de precios internos de estos productos.

Las retenciones a las exportaciones han servido, además, para corregir dos tipos de problemas estructurales. Por un lado, el crónico déficit fiscal y, por el otro, los efectos secundarios negativos de un tipo de cambio real alto generado a partir de la explosión de la convertibilidad.

1. El déficit fiscal que caracterizó a la convertibilidad provocó problemas en las finanzas públicas y en la distribución del ingreso, al pagar proporcionalmente más los más pobres. Entonces no alcanza con obtener superávit fiscal, sino que se debe recaudar más de aquellos sectores menos vulnerables a los movimientos cambiarios y con mayor excedente económico.

2. Debido a que Argentina exporta los mismos productos que consume internamente (y que tienen oferta más bien rígida), ante una recuperación del consumo interno las exportaciones tienden a disminuir y, por lo tanto, también las retenciones (aumentando por ejemplo el IVA). Lo contrario ocurre ante una caída en el consumo, al incrementarse las exportaciones de estos bienes. Es decir, estabilizan la recaudación respecto de los vaivenes del ciclo económico.

> El campo ha reanudado su campaña contra las retenciones con el argumento de la pérdida de rentabilidad. Síntoma de una histórica puja distributiva.

3. Permiten que una parte de los ingresos del Gobierno se asocien positivamente con el precio del dólar, disminuyendo la vulnerabilidad a los descalces entre gastos en dólares (por ejemplo, pagos de la deuda externa) e ingresos en pesos. Se reduce así el riesgo cambiario. Al estabilizar la situación fiscal esto se transmite rápidamente a toda la economía bajando el riesgo país y favoreciendo a los propios exportadores, al facilitarles financiación más barata.

4. El componente redistributivo de las retenciones es muy importante, al meter una cuña entre precio internacional y precio interno que pagan los consumidores.

5. Permiten capturar parte del excedente de incrementos en los precios internacionales sobre todo cuando las retenciones son flotantes y están relacionadas con la evolución de esos precios.

6. Si en el mediano plazo se logra mejorar la capacidad recaudatoria aumentando la participación de impuestos como Ganancias e Inmobiliario, la captura del excedente agropecuario pasará por esos instrumentos. Pero todavía falta para considerar las retenciones siquiera un pago a cuenta.

7. Los países desarrollados discriminan con aranceles más altos a la importación de nuestras manufacturas de origen agropecuario respecto de los productos primarios. Las retenciones a las exportaciones de estos productos contrarrestan este tipo de distorsiones externas que reciben los productos industriales de la periferia. Sería de esta forma una política industrial correctiva. Por ejemplo, cobrar relativamente más la venta de productos no procesados como los porotos de soja es una política que viene de décadas atrás y ha generado una industria aceitera líder en el mundo.

En conclusión, las retenciones cumplen un rol fundamental cerrando el déficit fiscal endémico y morigerando los efectos distributivos de un dólar alto. Si el gasto del Estado es aún insuficiente, para evitar déficit es claro que se lo debe financiar cobrando impuestos y no en forma espuria vía emisión o endeudamiento como en los noventa. Pero alguien debe pagar los impuestos. Parece natural que en esta etapa paguen proporcionalmente más los sectores exportadores más rentables a los efectos de redistribuir parte de las ganancias extraordinarias de la devaluación. C

* *Profesor de Finanzas Internacionales-Universidad Nacional de La Plata y Director revista* Informe Iefe.

Polémica
impuestos

■ "Se afirma como un latiguillo recurrente que las retenciones a las exportaciones son distorsivas."

■ "Las retenciones a las exportaciones han servido, además, para corregir dos tipos de problemas estructurales."

■ "Por un lado, el crónico déficit fiscal y, por el otro, los efectos secundarios negativos de un tipo de cambio real alto generado a partir de la explosión de la convertibilidad."

■ "El componente redistributivo de las retenciones es muy importante, al meter una cuña entre precio internacional y precio interno que pagan los consumidores."

■ "Todavía falta para considerar las retenciones siquiera un pago a cuenta de Ganancias e Inmobiliario."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Mujeres abstenerse

Un 1º de mayo fue asesinado en Chicago un grupo de obreros que pedía condiciones mínimas de labor. En esa fecha se celebra el Día del Trabajador. Un 8 de marzo, un número de trabajadoras textiles murieron quemadas por no poder abandonar el taller en que trabajaban, que sus patrones habían cerrado con llave para impedirles salir a la calle y adherir a una manifestación donde se pedían mejores condiciones de labor. En esa fecha se celebra el Día de la Mujer. Ni los trabajadores ni la mujer alcanzaron posteriormente el trato digno e igualitario que pretendían. Las referidas celebraciones tienen como efecto suspender por un día el mal trato o la expoliación de que son objeto los restantes 364 días del año. En el caso de la mujer, morir rostizadas fue bastante común, desde la Edad Media hasta la Doncella de Orleans y las obreras textiles. La Edad Moderna suavizó algo esos castigos, pero sin librarlas de ser objeto de repudio o negarles el acceso a ciertos cargos. El trato de Enrique VIII a sus esposas inspiró la pluma de Shakespeare en varias de sus obras. En nuestro tiempo, los casos de sometimiento y discriminación no son infrecuentes. En este país, con gobierno representativo, para que la mujer tuviera representación propia tuvo que imponer por ley un porcentaje mínimo de mujeres en las listas de parlamentarios. ¿Por qué iba a ser más benigna la condición de la mujer economista? Los dos casos más emblemáticos en esta profesión, el de Rosa Luxemburg (1870-1919) y el de Joan Robinson (1903-1983) son elocuentes. Rosa, autora de *La acumulación de capital* (1913), que fue también notable dirigente política de la social democracia alemana, pasó sus últimos años en la cárcel y murió asesinada. Joan, autora de *Teoría de la competencia imperfecta* (1933), *Introducción a la teoría del empleo* (1937) y *La acumulación de capital* (1956), vio cerrado su camino al Premio Nobel en Economía en 1975, cuando casi todos lo daban por hecho por haberse declarado entonces Año Internacional de la Mujer. Con posterioridad se dio el premio a los impulsores de la nueva historia económica cuantitativa, Douglass C. North y Robert W. Fogel. En la oportunidad, los anteriores formaban un trío con Donald N. McCloskey, quien no fue premiado, acaso por haber cambiado de sexo y convertirse en Deirdre N. McCloskey. Nunca, de hecho, la Academia sueca otorgó el Premio Nobel en Economía a una mujer. C

¿Sólo 1 por ciento?

Alfred Marshall, a fines del siglo XIX, hablaba con gran esperanza de "la ciencia de los pequeños incrementos". Se refería al Cálculo Infinitesimal, basado en la noción de "infinitésimo". Entendía que, con el empleo de esta matemática, se daba un gran paso hacia la unidad del método científico. Coincidía con Darwin en que la evolución ocurre gradualmente, por mutaciones imperceptibles, y hacía suya la frase de *El origen de las especies*: "*Natura non facit saltum*" ("La naturaleza no hace saltos"). Spencer extendió el principio de evolución hacia diversas disciplinas y Marshall completó tal proyecto con unos *Principios de Economía*. La evolución posterior de la ciencia económica siguió esa dirección, usando la ciencia de los pequeños incrementos, hasta mediados del siglo XX. En este país, en cambio, está instalada la cultura de moverse a saltos: donde había un presidente electo, hoy hay un general autoelegido; quienes tenían ahorros de toda una vida, de pronto el Estado los priva de ellos. Y con esos ejemplos basta. Creemos que los pequeños cambios no merecen tomarse en cuenta, y no es así. Un 1 por ciento de aumento en el nivel general de precios es una expoliación del salario. Veámoslo así: el salario real, o cantidad de bienes que un salario puede comprar, se mide como *S/P*. El salario (*S*) y los precios (*P*) se miden en dinero: *S* es el dinero que las empresas pagan al trabajador por un mes de trabajo, y *P* es el dinero que los trabajadores pagan a las empresas para comprar sus producciones. Subir *P* en cualquier porcentaje y dejar invariable *S*, traslada más cantidad de dinero del trabajador a la empresa. Es una verdadera redistribución del ingreso, a favor de la empresa y en contra del trabajador, que en cierta medida acentúa la desigualdad social. Es más que obvio que para evitarlo debe subir el salario en la misma proporción que sube *P*, por pequeña que sea. Y en esto la Comunidad Europea nos da cátedra: en España se calcula por anticipado la suba general de precios en el año próximo, y se reajustan los ingresos por esa estimación. Esta última suele quedarse corta, y al cabo del año se reintegra al trabajador aquella parte estimada en menos. Y no sólo se resarce a los perjudicados. También se castiga a los responsables. En Alemania se considera que el presidente del Bundesbank es responsable del valor de la moneda. Si *P* sube en el año más de cierto porcentaje, se revoca su mandato. C

Finanzas
el buen inversor

LOS FLAMANTES BONOS, EL ATRACTIVO DEL CER Y EL FUTURO DEL DOLAR

Una nueva era comienza

■ Con la presencia de Froilán González, quien recibió una plaqueta en reconocimiento a su larga trayectoria en el automovilismo nacional e internacional, fue presentada en la concesionaria Kansai la nueva **Toyota Hilux**.

■ **Solvay Indupa** lanzó al mercado su nueva marca mundial de PVC: SolVin. La marca estará presente en los 50 países donde opera el grupo petroquímico de origen belga. La planta de la compañía en Bahía Blanca produce 210.000 toneladas de PVC anuales.

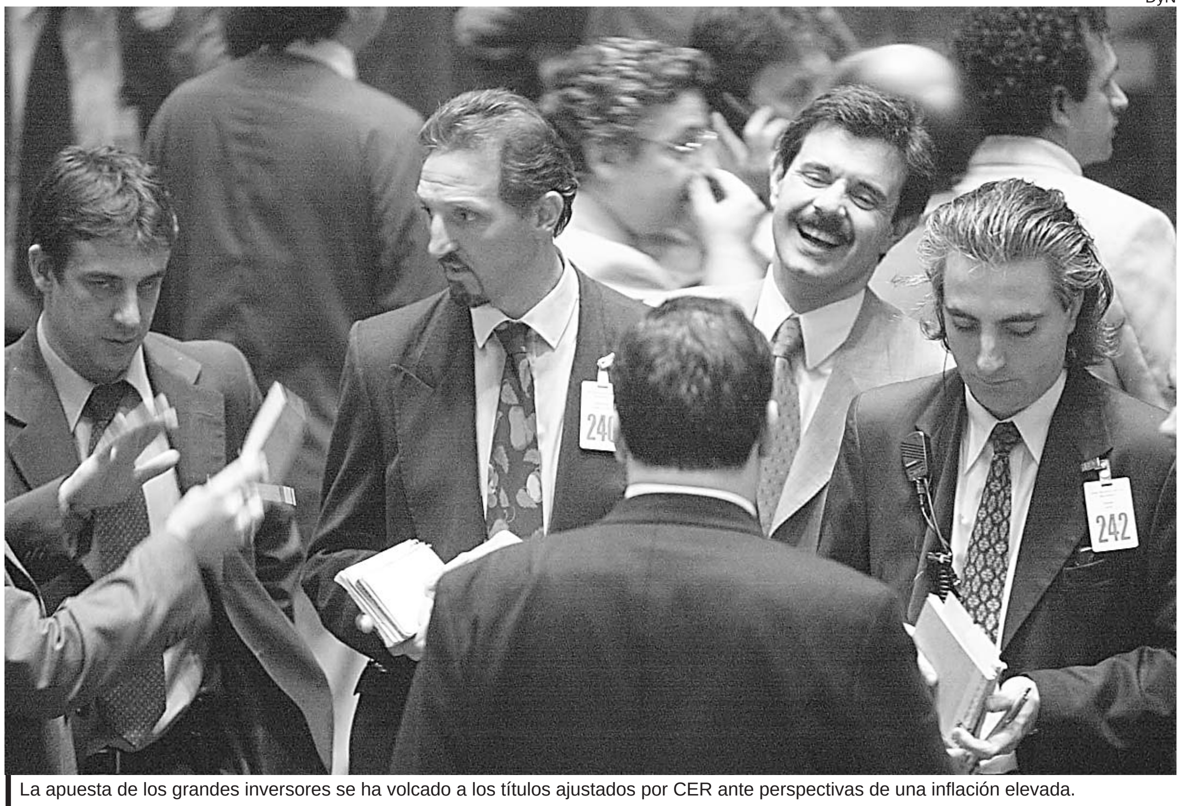
■ **Crediclick** es una nueva compañía que otorga préstamos personales exclusivamente por Internet. El plazo es de hasta 18 cuotas y con montos de hasta 15 mil pesos. Este año se entregará créditos por unos 8 millones de pesos.

■ La **Fundación Exportar** otorgó su premio anual en la categoría “Servicios al Proceso Exportador” a los programas Diverpymex y Grupos de Exportación, desarrollados por la **Fundación Banco Credicoop**. La distinción reconoce el aporte que se realiza a las pymes para que puedan acceder a los mercados internacionales.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

El juego comenzó en la city. Los financistas ya ni se acuerdan del default. Los nuevos negocios con los papeles ajustados por CER y la evolución del dólar concentran las expectativas de los corredores.

DyN



La apuesta de los grandes inversores se ha volcado a los títulos ajustados por CER ante perspectivas de una inflación elevada.

Ahora que terminó el canje y que el default pasó a la historia, empieza otro partido en la city. Los financistas estudian el nuevo escenario y buscan los nuevos negocios. El panorama muestra que se sumaron nuevos títulos de deuda mientras que los emitidos hasta el año 2001 quedaron reducidos a un volumen mínimo. La masiva elección de los bonos en pesos y el futuro del tipo de cambio aparecen como los puntos más interesantes para analizar, en el arranque de la era del post default.

La fuerte pesificación de la deuda marcó el primer indicio de cuál es el favoritismo de los corredores. El apetito por los bonos en pesos da una idea de las expectativas de los inversores: se juegan a una revaluación del peso frente al dólar y a una aceleración de la inflación. Cabe recordar que los nuevos títulos ajustan el capital con la evolución del CER.

La suba del índice de precios al consumidor de febrero pareció darles la razón a los grandes fondos internacionales, que fueron los que más demandaron bonos pesificados. La inflación del mes pasado, del 1 por ciento, fue más fuerte que la esperada.

En la city apuestan a que el repunte de los precios replegará aún más al Banco Central en sus intervenciones en el mercado. Frente a esta expectativa, algunos bancos extranjeros ajustaron sus estimaciones en cuanto a una futura revaluación del peso. En Wall Street gana consenso la previsión de que la paridad podría caer a 2,75 pesos por dólar en las próximas semanas, aun cuando el Gobierno saque nuevas medidas para controlar el ingreso de capitales especulativos.

En Economía tienen sus propias estimaciones. Cerca de Roberto Lavagna aceptan que los controles “a la chilena” pueden fallar en el intento de detener la revaluación. Pero ponen un piso al eventual rally del peso: la cotización no debería pasar los 2,85 por cada billete verde, aseguran los colaboradores del ministro.

Sobre este tema, el Banco Central está jugando un partido aparte. Mientras Martín Redrado confiesa ante sus íntimos que pretende alinearse con Néstor Kirchner y mantener al dólar lo más cerca posible de los 3 pesos, algunos técnicos del BCRA, funcionarios de carrera del organismo, están convencidos de que el dólar debe bajar (para evitar un rebrote inflacionario) y, a lo sumo, intentar una defensa cuando llegue a 2,80 pesos.

Frente a este panorama se entiende la predilección de los inversores por los títulos en pesos. Ese favoritismo dio lugar a la mayor pesificación de la deuda, cuestión que fue destacada por Lavagna. Sin embargo, en el Ministerio ya pusieron un ojo en lo que vayan a hacer los grandes inversores que optaron por esa alternativa.

El temor de Lavagna radica en que los fondos internacionales se desprendan en forma masiva de los títulos en pesos en el corto o mediano plazo, no bien los inversores consideren que ya contabilizaron una buena ganancia. En el equipo económico evalúan que si la inflación se acelera podrían acortarse los tiempos en que los grandes fondos saldrían a liquidar sus títulos en pesos. Si así fuera, podría darse una alta dosis de volatilidad sobre el tipo de cambio, suponen los especialistas. Desde un costado financiero, sería la contracara (negativa) de la masiva pesificación de la deuda.

El final de la reestructuración trajo nuevos negocios a la city. Y renovados desafíos para el Ministerio de Economía. C

TASAS

VIERNES 04/03

Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
2,91%	0,12%	2,95%	0,13%	0,71%	0,11%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 25/02 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 02/03 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	33.981	20	32.152	21
CAJA DE AHORRO	21.105	2.014	22.675	2.120
PLAZO FIJO	44.792	1.686	45.306	1.683

Fuente: BCRA

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 25/02	Viernes 04/03	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	7,190	6,760	-6,0	-2,6	22,2
SIDERAR	22,700	24,700	8,8	6,5	27,0
TENARIS	18,350	19,100	4,1	-0,8	29,9
BANCO FRANCES	7,270	7,400	1,8	6,2	5,3
GRUPO GALICIA	2,770	2,760	3,8	3,8	9,5
INDUPA	4,130	4,090	-1,0	2,3	12,4
IRSA	4,970	4,950	-0,4	0,2	45,6
MOLINOS	5,690	5,270	-7,4	-0,2	0,4
PETROBRAS ENERGIA	4,150	4,040	-2,7	0,0	14,1
RENAULT	1,080	1,030	-4,6	-2,8	58,5
TELECOM	8,250	8,420	2,1	3,8	31,0
TGS	3,620	3,740	3,3	5,4	22,6
INDICE MERVAL	1.600,320	1.581,000	-1,2	3,4	15,2
INDICE GENERAL	67.182,680	67.454,040	0,4	1,8	19,1

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

MARIANA DE MENDIBURU

analista de la consultora Silver Cloud

Canje

Los nuevos bonos tendrán buenos rendimientos. Se puede esperar un índice de riesgo país más bajo que el de Brasil. Se esperan subas de hasta el 10 por ciento en las próximas jornadas. De hecho, el Discount en pesos ya cotizó a 33 dólares en el primer día de negociaciones.

Acciones

Los operadores aguardaban una participación mayor en el canje. Hubo exceso de optimismo en las últimas jornadas. Con el rally alcista de las últimas semanas, se convirtieron en una opción de alto riesgo.

Dólar

El Gobierno está dispuesto a sostener el tipo de cambio. Pero la inflación de febrero fue una señal de alerta. El punto de equilibrio se da entre 2,80 y 2,90 pesos por dólar.

Recomendación

Ni acciones ni dólar. Me inclino por los activos que ajustan por CER, en especial los bonos.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

FEBRERO 2004	0,1
MARZO	0,6
ABRIL	0,9
MAYO	0,7
JUNIO	0,6
JULIO	0,5
AGOSTO	0,3
SEPTIEMBRE	0,6
OCTUBRE	0,4
NOVIEMBRE	0,0
DICIEMBRE	0,8
ENERO 2005	1,5
FEBRERO	1.0
INFLACION ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	**8,1**

EVOLUCION DEL CER

FECHA	INDICE
26-FEB	1,5662
27-FEB	1,5670
28-FEB	1,5678
01-MAR	1,5686
02-MAR	1,5694
03-MAR	1,5704
04-MAR	1,5712

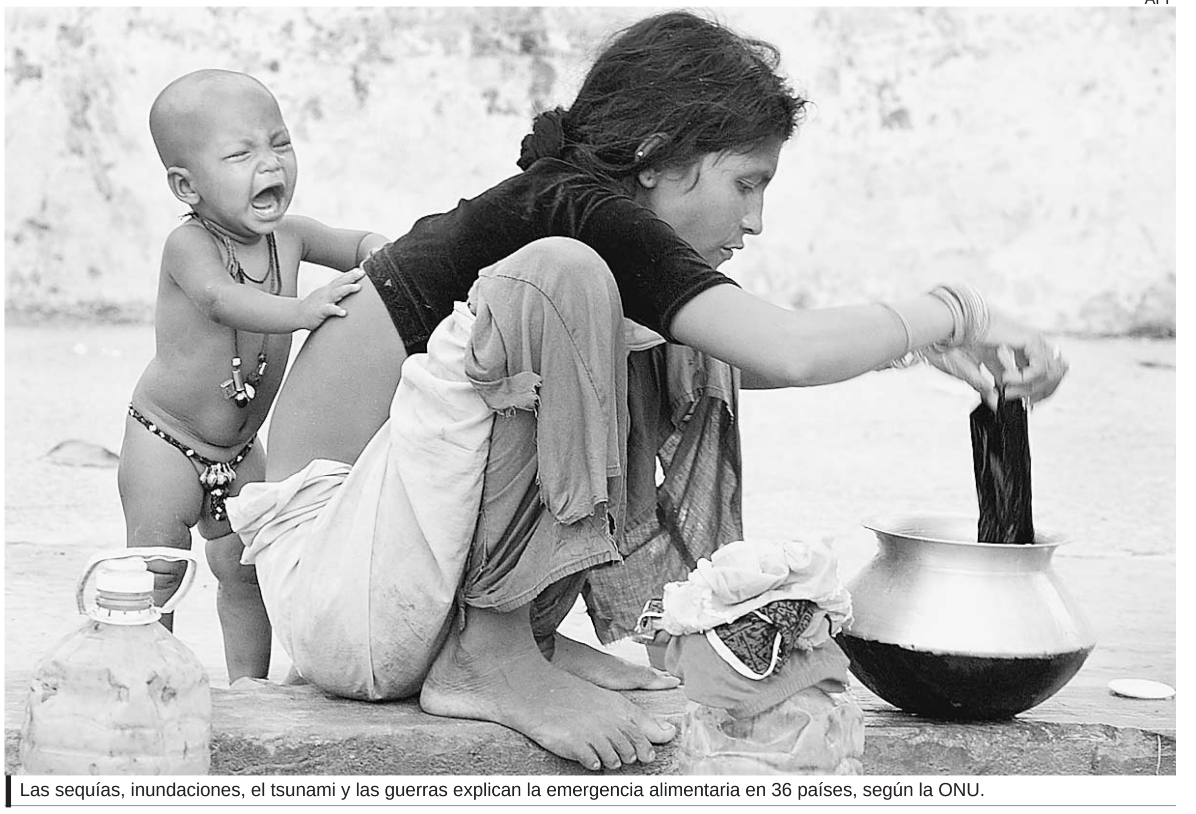
Fuente: BCRA.

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL	VARIACION ANUAL
		Variaciones en dólares (en %)	(en %)
MERVAL (ARGENTINA)	1581	-1,20	16,4
BOVESPA (BRASIL)	29000	0,80	10,9
DOW JONES (EE.UU.)	10948	1,00	1,3
NASDAQ (EE.UU.)	2074	0,40	-4,9
IPC (MEXICO)	13830	0,30	7,9
FTSE 100 (LONDRES)	5036	0,80	1,2
CAC 40 (PARIS)	4092	1,40	4,1
IBEX (MADRID)	1020	1,00	3,4
DAX (FRANCFORT)	4424	1,70	1,0
NIKKEI (TOKIO)	11873	2,40	1,1

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

AFP



Las sequías, inundaciones, el tsunami y las guerras explican la emergencia alimentaria en 36 países, según la ONU.

INFORME DE LA FAO SOBRE EL ACCESO A LOS ALIMENTOS

Cosechas y escaseces

El hambre amenaza a 800 millones de personas en el mundo. Según la FAO, 36 países de Africa, Asia, América Central y del Sur necesitan ayuda urgente.

POR EMILIO DE BENITO
DESDE MADRID

Unas 800 millones de personas de 36 países sobreviven amenazados por la inanición, según el último informe *Cosechas y escaseces* de la Organización para la Agricultura y la Alimentación de la ONU (FAO). La mayor parte de los países que necesitan ayuda urgente está en Africa (23). En la lista hay siete países asiáticos y cinco americanos. En Europa, la república rusa de Chechenia necesita ayuda para alimentar a sus habitantes. Las guerras civiles y sus consecuencias, como el desplazamiento de población, se unen a las sequías e inundaciones como causa principal del desabastecimiento.

De los 36 países que necesitan ayuda urgente, en siete (Angola, Kenia, Lesotho, Malawi, Maldivas, Swazilandia y Zimbabwe) las perspectivas son desalentadoras: la FAO calcula que las cosechas actuales tampoco serán suficientes para alimentar a la población. El futuro también resulta amenazador para otros cuatro: Botswana, Cuba, Ecuador y Perú tienen perspectivas desfavorables, debido a las condiciones meteorológicas.

El tiempo (sequías e inundaciones) y las guerras se reparten casi al 50 por ciento la causa del desabastecimiento. También el tsunami que afectó al sudeste asiático en diciembre se ha cobrado sus víctimas, poniendo en peligro la alimentación de la población de Maldivas y Sri Lanka.

Por continentes, la situación se resume a continuación.

Africa. Es el más necesitado. El informe destaca la situación en tres países: Eritrea, donde la sequía dura ya tres años; Sudán, donde la guerra civil y la falta de lluvias se combinan para reducir las cosechas; y Kenia, donde por segundo año consecutivo la producción de maíz va a ser inferior a la necesaria en algunas regiones, según la FAO. En cambio, otros dos países tradicionalmente necesitados, Etiopía y Somalia, obtendrán mejores cosechas. Otros países con población vulnerable son Zimbabwe, Lesotho y Swazilandia. En el occidente de Africa, Mauritania vive una situación "crítica" agravada por la plaga de langosta.

Asia. Más de 1,3 millón de personas han tenido que recibir ayuda alimentaria por el tsunami del 26 de diciembre de 2004 en Indonesia, Sri Lanka, Maldivas, India y Tailandia, según el estudio de la FAO. La mayoría de las víctimas del maremoto eran agricultores o pescadores. Estos últimos han sido los más perjudicados. La ayuda internacional se dirige en estos momentos más a la reconstrucción que a los primeros auxilios, pero muchos agricultores se enfrentan a otra dificultad: la inundación de los terrenos bajos por el agua marina ha salado el suelo, por lo que en algunos lugares el suelo será estéril durante al menos un par de años. En otros, las futuras cosechas serán menos productivas y los campesinos tendrán que hacer un desembolso para cambiar la variedad de cultivos que siembran, y buscar otros más resistentes a la sal.

La situación también empeorará en China. Aunque su producción de cereales aumentará este año un 11 por ciento, el gigante asiático pasará de ser un exportador de grano a ser un importador, con el consiguiente encarecimiento de precios y un menor acceso de la población más pobre.

Otros dos países asiáticos necesitan ayuda por culpa de la política: Corea del Norte seguirá necesitando ayuda, a pesar de que las cosechas mejorarán este año. En Irak también habrá un aumento de la producción agrícola, pero no será suficiente: en los dos últimos años, el porcentaje de niños menores de cinco años que sufren mala nutrición aguda (una situación que se diagnostica cuando la relación entre peso y estatura no llega a unos mínimos considerados saludables) se ha duplicado, y ha pasado del 4 al 7,7 por ciento.

América. En el sur, la perspectiva de las cosechas de trigo, maíz y arroz es buena, con dos excepciones: Ecuador y Perú, donde la sequía afectará a la producción de cereales, debido a la alternancia de los fenómenos conocidos como El Niño y La Niña. En Centroamérica ya se está dando ayuda a las familias afectadas por la disminución de las cosechas de frijoles y maíz por culpa de la sequía. En Haití, las inundaciones del invierno se han alternado con sequías para dañar la producción de alimentos. Ni siquiera los países ricos del norte se libran de una ligera caída en la producción. En Estados Unidos, la superficie cultivada ha bajado un 4 por ciento.

También en la Unión Europea y Australia se prevé una disminución en la producción de cereales, el cultivo básico para la alimentación de la humanidad. C

* *De* El País *de Madrid. Especial para* **Página/12**.

el mundo

■ El aumento de la productividad en **Estados Unidos** para el cuarto trimestre de 2004 fue ajustado del 0,8 por ciento anunciado inicialmente a 2,1 por ciento en ritmo anual, informó el Departamento de Trabajo.

■ El gobierno de **Venezuela** anunció una devaluación de la moneda nacional de un 10,7 por ciento, al fijar en 2150 bolívares por dólar el tipo de cambio fijo.

■ La deuda externa de **Colombia** se situó en 39.212 millones de dólares a noviembre pasado, representativa del 41,3 por ciento del Producto Interno Bruto.

AGRO

EL LOBBY AGROPECUARIO AL RITMO DEL PRECIO INTERNACIONAL DE LA SOJA

Distinguir entre corto y largo plazo

POR SUSANA DÍAZ

Una vez más el poderoso lobby agropecuario consiguió instalar en la agenda nacional el problema de las retenciones a las exportaciones. Desde la imposición del tributo en 2002, el reclamo nunca cesó. El volumen de la queja resulta siempre inversamente proporcional a la evolución de los precios internacionales. Cuando suben, baja; cuando bajan, sube. Lo sucedido en las últimas semanas con el precio de la soja, en fuerte alza por los datos de sequías en Brasil, señalan que la utilización de variables tan volátiles como los valores de las commodities vuelve indispensable distinguir entre corto y largo plazo. No cabe duda que los precios actuales están por debajo de algunos picos alcanzados. También que, salvo excepciones, no por ello dejaron de ser buenos.

Paralelamente, como es lógico que suceda luego de una potente devaluación, los costos de los insumos y la mano de obra, de la que el campo utiliza poca, están aumentando. Las ganancias del agro ya no son tan extraordinarias como en los años más inmediatos a la devaluación. Este es el discurso que el lobby sectorial intenta transmitir a la sociedad a fin de que se revea su situación tributaria. Aunque el discurso tiene cierto contenido de verdad, no incluye la razón por las que las retenciones pueden ser consideradas injustas ni algunas de las razones para eliminarlas.

Para acercarse al problema resulta interesante hacer una analogía con otro tributo injusto que recae sobre toda la población: el IVA; un típico impuesto al consumo. Cuando los salarios quedaron absolutamente deprimidos por la devaluación, las centrales sindicales no pidieron a coro la eliminación del IVA, lo cual, entre otras cosas, destaca que la conciencia de clase de los terratenientes es superior a la de los asalariados y, sobre todo, que el IVA no tiene tan



buenos detractores públicos como las retenciones. Aunque se propuso y ensayó bajas puntuales del IVA en algunos productos básicos, como el pan, la práctica mostró que ello no tuvo efectos perdurables sobre los precios.

Pero las retenciones pueden llegar a ser tan injustas como el IVA. La injusticia básica del IVA es que afecta más a quienes menos tienen. La injusticia básica de las retenciones es que grava a algunos de los sectores beneficiados por la devaluación, pero no a todos. En este sentido, los dos son, a su manera, impuestos distorsivos.

Uno de los latiguillos que utilizan los empresarios del campo contra las retenciones es que la Argentina "es el único país del mundo" que aplica un tributo que "desincentiva las exportaciones". Agregan que "en los países avanzados" la actitud del Estado es la contraria; incentivar las exportaciones. Tienen razón. Las retenciones son indefendibles porque funcionan como un impuesto a las ganancias imperfecto. Imperfecto porque afecta a algunos empresarios y a otros no.

Siguiendo con el ejemplo de "los países avanzados que incentivan las exportaciones", se trata por lo general de estados cuyos sistemas tributarios se asientan sobre impuestos directos a las rentas y en los que la presión impositiva es mucho mayor que en la Argentina. En Italia, por ejemplo, se recauda el 40 por ciento del PIB, en la Argentina, menos del 24 por ciento. Quienes demandan la eliminación de las retenciones no deberían olvidar decir qué tributo debería reemplazarlas. Más cuando, tras la salida del default, el país necesitará tener una sólida situación fiscal.

La razón por la que los hacedores de la política tributaria local optaron por un sistema que incluye IVA y retenciones es la misma: son impuestos muy fáciles de cobrar. Las retenciones son injustas porque el sistema tributario argentino es injusto. C

E-CASH de lectores

DESAFIOS

El gobierno del presidente Kirchner dio otra muestra de coherencia entre el decir y el hacer, y de perseverancia en el camino emprendido hacia la construcción de un modelo alternativo al de las últimas décadas. “No pagar con el hambre del pueblo” resume la estrategia llevada adelante. El Gobierno no dijo: “Vamos a honrar la deuda”, ni tampoco: “No vamos a pagar nada porque esta deuda es ilegítima”. En el marco de una política económica que promovió el crecimiento sobre el desarrollo del consumo del mercado interno y la integración del mercado regional, encaró una estrategia que consistió en mantener los pagos al FMI, rechazar los requerimientos sobre la política económica que afectaban el crecimiento del mercado interno (lo que desembocó en la suspensión del acuerdo vigente en septiembre de 2004) y proponer un plan de pagos a los tenedores de bonos que implica una quita importante y traslada hacia adelante los plazos de pago de intereses y capital, con el argumento explícito de que no se va afectar la marcha de un proyecto que está produciendo crecimiento económico y redistribución de ingresos. El resultado del canje es un importante episodio que consolida el conjunto de esa estrategia. Podemos decir que la quita efectiva será de alrededor de los 50 mil millones de dólares, entre los que no entraron al canje e irán a cobrarles a los que les aconsejaron mal y los que aceptaron el cambio de bonos. Los que gustan de hacer cuentas sobre lo que se puede hacer en la Argentina con cada dólar que se va al exterior también deberían tomar en cuenta este número y hacer algunos cálculos similares.

El G-7, el FMI, los voceros del poder financiero internacional, la derecha vernácula presionaron muy fuerte para que el Gobierno no sólo “mejorase la oferta” sino para aumentar las tarifas, privatizar la banca pública y producir la reforma impositiva requerida. No hubo nada de eso, y nada indica que el crecimiento económico se detendrá, sobre la base de que continuarán asomándose en el horizonte inversiones productivas que apunten a instalar un nuevo modelo productivo, con una fuerte pata en el mercado regional, mientras que el Estado seguirá impulsando la obra pública.

Aun en la condición desfavorable de tener que negociar sola, la Argentina ha fijado un precedente internacional de gran importancia: los pagos de la deuda están atados a la necesidad de mantener un crecimiento sustentable. Algo incluso mucho más importante que la cifra final de la quita, porque a nadie se le escapa que ésta no será la última crisis de pago de la deuda pública.

Los desafíos futuros no son pocos. Si bien el FMI quedó políticamente descolocado, ya adelantó que no aceptará nuevos acuerdos que no incluyan las “reformas estructurales”, mientras que los fondos especulativos preparan un desembarco masivo de capitales de corto plazo para generar burbujas, que después ellos mismos pinchan cuando se van con jugosas ganancias. Pero nada hace pensar que acá se implementarán medidas que afecten el crecimiento o que no se tomarán las necesarias para protegerlo, ni que se va a detener el proceso redistributivo –con el consiguiente descenso de la desocupación, la indigencia y la pobreza– o a frenar la recuperación del poder adquisitivo de los asalariados. Los progresistas que auguraron que el Gobierno mejoraría la oferta a los bonistas, para lo cual estaba sentado sobre la montaña de dólares del superávit fiscal, deberían reconocer su error. Sin embargo, muchos siguen dibujando cifras para desmentir que la situación de los sectores populares, incluidos los más postergados, mejora sin prisa pero sin pausa. Deberían debatir con nuestra gente en los barrios donde surgieron las grandes movilizaciones de 2001 a 2003 y explicar, en las reuniones y asambleas que se siguen realizando, por qué la mejora de la situación material que allí viven y palpan no es cierta y por qué ese progresismo opina que está mal apoyar al Presidente en esta negociación con el FMI. Quizá se llevarían una sorpresa y entenderían por qué el espíritu del 2001 sigue allí más vivo que nunca, y es justamente por eso que este gobierno profundiza el consenso entre los desposeídos.

Isaac “Yuyo” Rudnik
Movimiento Barrios de Pie

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a *economia@pagina12.com.ar* no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

Habló el mercado

“A veces pienso que uno no puede equivocarse tantas veces y hacerlo siempre de buena fe” (Néstor Kirchner, 1º de marzo de 2005, en la apertura de las sesiones ordinarias del Congreso).

Por Alfredo Zaiat

A veces, la imagen que se tiene de determinada persona o de un acontecimiento tiene más que ver con la que se va formando la contraparte que con lo que en realidad es. Un tímido puede ser visualizado como un soberbio, un estafador como un hombre exitoso en el comercio o la victoria de un modesto equipo de fútbol frente al Real Madrid de las estrellas como la consagración deportiva de los más débiles. En muchas oportunidades es seductor quedar atrapado en ese juego en que la imagen ajena pasa a ser “la verdadera”, y no en pocas ocasiones ésta se ha consolidado hasta superar a la real. Pero, en general, las cosas tienen muchos y variados matices, con más grises que el puro blanco o el bien oscuro negro.

El canje de deuda en cesación de pagos fue un contundente éxito en ese mundo del regateo financiero donde se juegan miles de millones de dólares. Los consejos, advertencias y amenazas que financistas, burócratas del FMI y economistas del establishment expresaron, con buenos y malos modales, durante los 38 meses que duró el default, quedaron desubicados ante el resultado financiero del trueque de papeles. Ellos decían que el mejor momento para negociar era cuando el país estaba en el pozo de la crisis a mediados del 2002; que había que acordar rápido para que haya inversiones y poder crecer; que era necesario el paraguas del Fondo Monetario para evitar el fracaso del canje; que había que entablar relaciones privilegiadas con la asociación de acreedores liderada por el lobbista de bancos Nicola Stock; que era imprescindible hacer un suculento pago en efectivo; que se debía pagar más; que había que seguir, en definitiva, el camino de la vaporosa “buena fe” reclamado por el Grupo de los Siete países más poderosos de la Tierra. La mayor virtud de la dupla Kirchner-Lavagna fue la de no quedar atrapados en esas recomendaciones-aprietes. Y no es un hecho menor esa audaz respuesta, teniendo en cuenta el calibre de los “buenos muchachos” que se sentaban enfrente en la mesa de negociación.

También es cierto que algo cambió desde el Plan Dubai, presentado en septiembre del 2003 en la Asamblea Anual del FMI, que reconocía de 8 a 10 dólares cada 100, al Plan Buenos Aires, lanzado en junio del año pasado, con una oferta que le permitía recuperar a los bonistas 30 dólares. Igualmente, la quita nominal del capital, la extensión de los plazos de vencimientos y la reducción de la tasa de interés con los nuevos bonos ubicaron a este canje como el más beneficioso para el deudor de los realizados en los años recientes.

Como en todo, es mejor detenerse a analizar la película que la mejor foto, aunque no por eso hay que inhibirse de apreciar una muy buena instantánea. Esta reestructuración de la deuda no tuvo como broche de oro la condecoración a banqueros, como las dadas por Menem-Cavallo a David Mulford y Bill Rhodes en el histórico edificio del Correo Central luego de cerrarse el Plan Brady.



Sandra Cartasso

Que el Presidente anuncie en el Congreso el cierre del default y en la Casa Rosada –junto a su ministro de Economía– los números del canje, como imagen, mensaje y contenido de una negociación financiera hacia la sociedad ha sido un avance extraordinario.

Ahora bien: este canje de bonos no soluciona el problema de la deuda. Se ha convertido en un hito más –muy relevante– de ese proceso de endeudamiento creciente de las últimas tres décadas: ha disminuido el stock de deuda hasta el nivel previo al estallido de la convertibilidad. De alguna forma, los desaguisados de la dupla Duhalde-Remes Lenicov, con su escandalosa pesificación asimétrica y otras compensaciones que elevaron la deuda en forma considerable, fueron licuados con este canje. Pero la mochila de la deuda está en el mismo punto de partida, tan delicado y frágil como cuando explotó todo por los aires.

El desafío de la economía argentina no pasa por haber ganado una exigente batalla con el poder financiero sino por alterar el paradigma de desarrollo que se instaló hace treinta años, en el cual la valorización financiera predominó sobre el modelo industrial. La city se olvidará pronto de este trueque y volverá rápidamente a entretenerse con los nuevos bonos. Y, como los negocios no se detienen, regresarán con ímpetu para presionar al gobierno para que retorne al mercado de capitales con renovadas emisiones de títulos de deuda. Por eso mismo, el desafío pasa por abandonar –finalmente– esa lógica financiera que contamina la discusión económica para que la dinámica de la producción y el empleo pasen a ocupar el centro de la escena.

Resulta relevante analizar el flujo de pagos futuros de la monumental deuda que queda, pero más importante es debatir si se están creando las condiciones para un crecimiento sostenido con equidad. El total de deuda por unos 125 mil millones de dólares (otros 20 mil quedaron en el limbo al no participar de la operación), que constituye el saldo luego del canje, será manejable bajo dos condiciones muy fuertes: **1**) la no emisión de bonos para financiar desequilibrios fiscales, o para emprendimientos sin capacidad de repago, o para la generación de pasivos ocultos, y **2**) el comienzo de un camino de intenso crecimiento económico. Sólo así la deuda empezará a licuarse y a perder peso en la economía. Caso contrario, dado el cronograma de importantes vencimientos inmediatos y con un fuerte salto a partir del 2010 de los flamantes bonos, la deuda convocará a nuevas crisis y así el predominio de las finanzas en el escenario económico no desaparecerá.

El crecimiento económico actúa en los hechos como una importante “quita” de la deuda. El caso chileno es un ejemplo de ese proceso, que con un ritmo de crecimiento sostenido ha dejado atrás la cuestión de la deuda, aunque todavía sigue con la asignatura pendiente de la distribución del ingreso. Esta última es la madre de todas las batallas, que obviamente tiene otras en ese sendero –como la ganada con el canje y como la que viene, todavía sin resultado final, con el Fondo–, pero esa contienda será la que definirá el éxito o el fracaso del gobierno.

Con el canje de deuda, el mercado habló, frase con la que es escudó Lavagna para repeler las piedras que le tiraban. Ahora llegó el turno de que hablen otros. C